

Báo cáo thường niên  
**Quỹ Hưu trí Tự nguyện** *2018*

**18**





## *Mục Lục*

- 1** Thông điệp từ Tổng giám đốc Manulife Việt Nam
- 2** Tình hình thị trường 2018
- 3** Phân tích tình hình hoạt động của Quỹ Hưu trí Tự nguyện
- 4** Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Hưu trí Tự nguyện
- 5** Triển vọng và thách thức năm 2019
- 6** Giới thiệu về Manulife Việt Nam





## Thông điệp từ Tổng giám đốc Manulife Việt Nam

Kính chào Quý khách hàng,

Năm 2018 tiếp tục là năm đánh dấu thành công của Manulife tại thị trường Việt Nam, với tổng phí bảo hiểm khai thác mới tăng 38%, giúp Manulife giữ vững vị thế là một trong những công ty dẫn đầu thị trường về thị phần doanh thu phí bảo hiểm khai thác mới.

Phương châm của Manulife là **“Quyết định dễ dàng, vẹn toàn cuộc sống”**. Theo đó, chúng tôi đã tiên phong áp dụng hệ thống đánh giá mức độ hài lòng của khách hàng (NPS) vào năm 2017 với định hướng **“Lấy khách hàng làm trọng tâm”**, từ đó đem đến các giải pháp để nâng cao trải nghiệm của khách hàng.

Manulife cũng không ngừng đầu tư để chuyên nghiệp hóa đội ngũ phân phối nhằm kết nối với khách hàng một cách hiệu quả. Hiện chúng tôi có hơn 30.000 đại lý chuyên nghiệp.

Ngoài ra, Manulife đang thực hiện mục tiêu trở thành công ty bảo hiểm dẫn đầu về áp dụng số hóa, lấy khách hàng làm trọng tâm. Do đó, từ hơn 2 năm qua, chúng tôi đã thực hiện hành trình chuyển đổi kỹ thuật số. Chúng tôi đã giới thiệu trang web mới thân thiện với người dùng; ra mắt ứng dụng thanh toán trực tuyến cho phép khách hàng đóng phí mọi lúc,

mọi nơi. Chúng tôi còn triển khai ứng dụng bồi thường trực tuyến eClaims, nhờ đó khách hàng có thể nộp trực tuyến yêu cầu quyền lợi trợ cấp y tế trong vòng 1 phút.

Trong năm 2018, chúng tôi đã mở rộng mạng lưới lên đến 72 chi nhánh và văn phòng trải khắp cả nước, nhằm đem đến nhiều điểm giao dịch thuận tiện hơn cho khách hàng.

Thay mặt Manulife Việt Nam, tôi xin gửi đến Quý khách hàng lời cảm ơn chân thành vì đã cho chúng tôi cơ hội phục vụ và bảo vệ bạn cùng người thân.

Trân trọng,

Kim Fleming  
Tổng giám đốc



# Tình hình thị trường *năm 2018*

## Thị trường cổ phiếu Việt Nam

Năm 2018, thị trường cổ phiếu Việt Nam là một trong những thị trường biến động nhiều nhất trong khu vực. Chỉ số VN-Index sau khi liên tục tăng và đạt đỉnh tại 1.204 điểm (ngày 09/04/2018), đã điều chỉnh và chốt năm ở mức 893 điểm, giảm 9,3% so với cuối năm 2017. Trong khi các yếu tố kinh tế vĩ mô trong nước vẫn duy trì sự ổn định tích cực, các biến động từ các thị trường bên ngoài lại cho thấy những bất ổn, gây quan ngại cho nhà đầu tư.

Về mặt định giá, cuối năm 2018, chỉ số giá trên lợi nhuận P/E của Việt Nam ở mức 15,3 lần, tương đương với mức P/E trung bình 5 năm của thị trường Việt Nam và với một số thị trường khác trong khu vực Đông Nam Á. Mức định giá này có thể xem là hấp dẫn, đặc biệt là khi xem xét đến tốc độ tăng trưởng của cả nền kinh tế.

## Thị trường trái phiếu Việt Nam

Trong Quý 1 năm 2018, lãi suất trái phiếu đã giảm mạnh vào với mức giảm 0,68 - 1,35% cho tất cả các kỳ hạn và sau đó đã dần tăng trở lại. Tính đến cuối năm 2018, lãi suất trái phiếu ngắn hạn tăng 0,19% - 0,41% trong khi lãi suất trái phiếu trung và dài hạn giảm 0,08 - 0,68% so với thời điểm cuối năm 2017.



# Phân tích tình hình hoạt động của Quỹ Hưu trí Tự nguyện

## 1. Tình hình hoạt động đầu tư và lợi nhuận Quỹ Hưu trí Tự nguyện

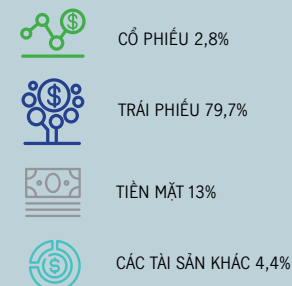
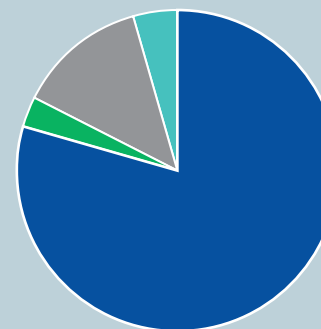
Mục tiêu của Quỹ Hưu trí Tự nguyện là cung cấp một điểm tựa tài chính nhằm đảm bảo sự an tâm cho khách hàng khi nghỉ hưu; và chúng tôi luôn nỗ lực để khách hàng đạt được mục tiêu đó. Trên thực tế, chiến lược đầu tư của chúng tôi luôn tập trung tìm kiếm sự cân bằng tối ưu giữa gia tăng lợi nhuận và giảm thiểu rủi ro nhằm giúp khách hàng đạt được mục tiêu trong dài hạn.

Trong bối cảnh lãi suất trái phiếu Chính phủ xuống mức thấp trong năm 2018, Quỹ Hưu trí Tự nguyện đã giảm tỷ trọng đầu tư vào trái phiếu Chính phủ để đầu tư vào các tài sản sinh lời tốt hơn. Trên thực tế, toàn bộ dòng tiền mới của Quỹ

trong năm 2018 được đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp có bảo lãnh với mức chênh lệch lợi suất từ 2,6 - 2,9% so với trái phiếu Chính phủ cùng kỳ hạn. Ngoài ra, cùng với các thị trường trong khu vực, thị trường chứng khoán Việt Nam cũng chịu sự sụt giảm trong năm 2018. Do đó, danh mục đầu tư chứng khoán của Quỹ ghi nhận một khoản lỗ. Tuy nhiên chúng tôi vẫn tiếp tục tin tưởng vào tiềm năng tăng trưởng dài hạn của thị trường chứng khoán Việt Nam.

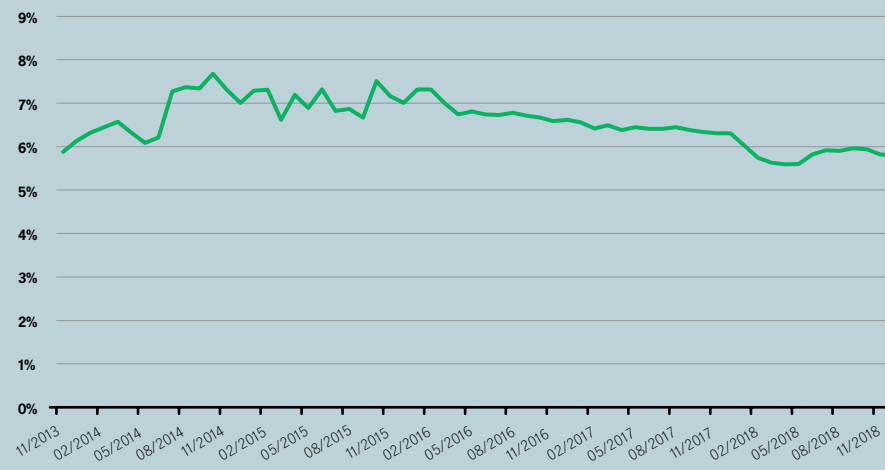


## 2. Phân bổ tài sản



Nguồn: Công ty TNHH Manulife (Việt Nam)

## 3. Lãi suất đầu tư Quỹ Hưu trí Tự nguyện từ khi thành lập



Nguồn: Công ty TNHH Manulife (Việt Nam)

## 4. Chiến lược đầu tư của Quỹ

Trong năm 2019, chúng tôi sẽ tiếp tục tìm kiếm cơ hội tại thị trường trái phiếu doanh nghiệp, trái phiếu Chính phủ bảo lãnh và trái phiếu chính quyền địa phương nhằm nâng cao hiệu quả của danh mục đầu tư. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng đặc biệt quan tâm đến trái phiếu ngân hàng được đảm bảo bằng trái phiếu chính phủ nhằm cải thiện lợi

suất nhưng vẫn đảm bảo được độ an toàn của danh mục. Đối với danh mục cổ phiếu, chúng tôi tin rằng những công ty trong danh mục đầu tư của Quỹ đều có yếu tố cơ bản tốt và tiềm năng tăng trưởng tốt trong dài hạn, do đó, chúng tôi tiếp tục duy trì chiến lược nắm giữ các cổ phiếu hiện tại để hưởng lợi từ sự tăng trưởng của các công ty này.

# Báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ Hưu trí Tự nguyện



## Báo cáo Phí bảo hiểm và giá trị của Quỹ Hưu trí Tự nguyện

vào ngày 31 tháng 12 năm 2018 và cho năm tài chính kết thúc cùng ngày

	VND
Nội dung	Số tiền
<b>1. Tổng số phí bảo hiểm nộp trong kỳ:</b>	<b>11.395.131.100</b>
Hợp đồng bảo hiểm cá nhân:	
- Phần đóng góp định kỳ của cá nhân	-
- Phần đóng thêm	-
<b>Hợp đồng bảo hiểm nhóm:</b>	<b>11.395.131.100</b>
- Phần đóng góp của người lao động	5.502.031.640
- Phần đóng góp của người sử dụng lao động	5.893.099.460
<b>2. Các khoản chi phí liên quan:</b>	<b>(913.392.430)</b>
- Phí ban đầu	(351.278.530)
- Phí bảo hiểm rủi ro	(137.561.700)
- Phí quản lý hợp đồng bảo hiểm	(119.070.000)
- Rút giá trị tài khoản	(305.482.200)
<b>3. Tổng số phí bảo hiểm thuần đầu tư vào Quỹ Hưu trí Tự nguyện</b>	<b>10.481.738.670</b>

## 2. Báo cáo tình hình tài sản thuần của Quỹ Hưu trí Tự nguyện

ngày 31 tháng 12 năm 2018

	Số cuối năm	VND Số đầu năm
<b>Tài sản</b>		
Tiền và các khoản tương đương tiền	3.552.723.192	362.893.641
Tiền gửi có kỳ hạn	37.754.827.687	32.690.466.667
Trái phiếu Chính phủ và trái phiếu Chính phủ bảo lãnh	215.859.705.004	215.886.831.886
Trái phiếu doanh nghiệp (*)	36.997.713.928	19.998.242.970
Cổ phiếu (*)	9.003.592.377	8.402.208.032
Phải thu từ đầu tư trái phiếu	13.167.217.187	13.062.758.557
Phải thu lãi tiền gửi ngân hàng	812.389.714	610.924.456
Phải thu cổ tức	61.176.000	76.470.000
<b>Tổng tài sản</b>	<b>317.209.345.089</b>	<b>291.090.796.209</b>
<b>Nợ phải trả</b>		
Phải trả các khoản phí quản lý quỹ	(533.544.084)	(486.724.553)
<b>Tổng nợ phải trả</b>	<b>(533.544.084)</b>	<b>(486.724.553)</b>
<b>Tài sản thuần</b>	<b>316.675.801.005</b>	<b>290.604.071.656</b>
Trong đó:		
Giá trị tài khoản của Chủ hợp đồng bảo hiểm (**)	38.195.307.220	25.894.648.390
Giá trị tài khoản của Chủ sở hữu (tiền môi) (***)	278.480.493.785	264.709.423.266
Giá trị Quỹ Hưu trí Tự nguyện đầu năm	290.604.071.656	264.999.995.730
Giá trị Quỹ Hưu trí Tự nguyện cuối năm	316.675.801.005	290.604.071.656
Tỷ suất đầu tư bình quân của Quỹ Hưu trí Tự nguyện	7,81%	8,41%

(\*) Giá trị bao gồm dự phòng giảm giá đầu tư.

(\*\*) Giá trị tài khoản của Chủ hợp đồng bảo hiểm là dự phòng nghiệp vụ được trích lập tại ngày 31 tháng 12 năm 2018.

(\*\*\*) Đây là khoản tiền môi của Công ty TNHH Manulife (Việt Nam) để đáp ứng yêu cầu vốn tối thiểu của Quỹ theo quy định tại Thông tư số 115/2013/TT-BTC do Bộ Tài chính ban hành ngày 20 tháng 8 năm 2013.

## 3. Báo cáo thu nhập và chi phí của Quỹ Hưu trí Tự nguyện

cho năm tài chính kết thúc cùng ngày

Nội dung	2018	VND 2017
<b>Thu nhập từ:</b>		
- Phí bảo hiểm	11.395.131.100	11.586.486.710
- Lãi đầu tư	22.199.373.651	20.293.428.909
<b>Tổng thu nhập</b>	<b>33.594.504.751</b>	<b>31.879.915.619</b>
<b>Chi phí:</b>		
- Phí ban đầu	(351.278.530)	(428.710.630)
- Phí bảo hiểm rủi ro	(137.561.700)	(150.331.680)
- Phí quản lý hợp đồng bảo hiểm	(119.070.000)	(130.032.000)
- Phí quản lý quỹ (*)	(6.028.336.777)	(5.477.746.466)
- (Dự phòng)/hoàn nhập dự phòng giảm giá đầu tư	(576.079.695)	28.615.260
- Chi phí ngân hàng	(4.966.500)	(4.458.397)
- Rút giá trị tài khoản	(305.482.200)	(113.175.780)
- Dự phòng nghiệp vụ	(12.300.658.830)	(12.003.124.980)
<b>Tổng chi phí</b>	<b>(19.823.434.232)</b>	<b>(18.278.964.673)</b>
<b>Chênh lệch giữa thu nhập và chi phí</b>	<b>13.771.070.519</b>	<b>13.600.950.946</b>
<b>Thu nhập phân bổ cho Chủ hợp đồng bảo hiểm</b>	<b>1.818.920.160</b>	<b>1.238.888.360</b>
Tỷ suất đầu tư bình quân thực tế	7,81%	8,41%
Tỷ suất đầu tư bình quân thanh toán cho Chủ hợp đồng bảo hiểm	5,81%	6,41%

(\*) Phí quản lý quỹ được tính toán theo tỷ lệ 2%/năm trên giá trị tài sản thuần của Quỹ Hưu trí Tự nguyện phù hợp với Thông tư số 115/2013/TT-BTC của Bộ Tài chính ngày 20 tháng 8 năm 2013.

Các số liệu và thông tin trình bày trên đây được trích ra từ Báo cáo "Tình hình hoạt động của Quỹ Hưu trí Tự nguyện" cho năm kết thúc ngày 31/12/2018 của Manulife Việt Nam, các số liệu trên đã được Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam kiểm toán và đã được trình bày ý kiến chấp nhận toàn phần.





# Triển vọng và thách thức năm 2019

## Triển vọng thị trường cổ phiếu

Nhìn chung, trong năm 2019, các nhân tố hỗ trợ để Việt Nam duy trì được tốc độ tăng trưởng tích cực vẫn còn. Đó là: (1) tỷ lệ dân số vàng với số lượng trong độ tuổi lao động chiếm trên 60% trong tổng dân số; (2) thu nhập bình quân trên đầu người cải thiện giúp gia tăng mức chi tiêu trong nước; (3) chính sách phát triển ổn định và tích cực tham gia vào các thỏa thuận thương mại song phương và đa phương giúp Việt Nam tăng cường thương mại và thu hút nhiều hơn dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI); (4) Mục tiêu cải thiện môi trường kinh doanh, nâng hạng thị trường chứng khoán... sẽ khuyến khích các nguồn vốn trong nước và quốc tế tạo đà cho sự phát triển kinh tế.

Bên cạnh đó cũng có những rủi ro đáng lưu ý. Ví dụ như sự tăng trưởng chậm lại ở các thị trường lớn (cũng là những đối tác thương mại quan trọng của Việt Nam) như Trung Quốc, Mỹ, Châu Âu... có thể gây ra những khó khăn cho các doanh nghiệp trong nước nếu muốn duy trì đà tăng trưởng cao như 2018. Đồng thời, lãi suất khả năng tăng lên trong thời gian tới sẽ làm gia tăng chi phí sử dụng nợ của các doanh nghiệp.

Sau khi xem xét các yếu tố trên, chúng tôi cho rằng dù khó khăn hơn nhưng các nhóm ngành bán lẻ, tiện ích, công nghệ vẫn còn nhiều cơ hội tăng trưởng trong năm 2019.

Về mặt định giá, mức định giá P/E 15 lần của chỉ số VN-Index đang khá hợp lý và hấp dẫn dựa trên tiềm năng tăng trưởng của kinh tế Việt Nam.

## Triển vọng thị trường trái phiếu

Lãi suất trái phiếu dự kiến sẽ dao động ở mức hiện tại trong những tháng tiếp theo do nguồn thanh khoản dồi dào trong hệ thống ngân hàng và khối lượng lớn trái phiếu dự kiến sẽ đáo hạn trong nửa đầu năm 2019 dẫn đến nhu cầu tái đầu tư của các ngân hàng sẽ tăng cao. Sau đó mặt bằng lãi suất trái phiếu dự kiến sẽ được điều chỉnh tùy vào tình hình lạm phát và tỷ giá.



# Giới thiệu về Manulife Việt Nam

Là thành viên của Manulife Financial - tập đoàn tài chính lâu đời có trụ sở tại Canada, Manulife Việt Nam tự hào là doanh nghiệp bảo hiểm nhân thọ nước ngoài đầu tiên có mặt tại Việt Nam từ năm 1999 và sở hữu tòa nhà trụ sở riêng có với giá trị đầu tư hơn 10 triệu USD. Với bề dày kinh nghiệm và uy tín toàn cầu, Manulife hiện là Công ty Bảo hiểm Nhân thọ lớn nhất Việt Nam, tính theo vốn điều lệ (cập nhật đến ngày 31/12/2018).

**130** năm kinh nghiệm  
toàn cầu

**19** năm hoạt động  
tại Việt Nam

Vốn điều lệ  
**9.695** tỷ đồng

Phục vụ khách hàng của hơn  
**951.000** hợp đồng

**43** tỉnh thành với 72 chi nhánh  
và phòng giao dịch

**8** giải thưởng uy tín được trao  
tặng trong năm 2018

## Các giải thưởng tiêu biểu trong năm 2018

**Thương hiệu Xuất sắc Thế giới 2018**  
**BrandLaureate Special Edition World**  
*Tổ chức Thương hiệu châu Á - Thái Bình Dương*

**BrandLaureate Special Edition**  
**World Award 2018**  
*The Asia Pacific Brands Foundation (APBF)*

**“Doanh nghiệp xuất sắc” về chỉ số hài lòng**  
**khách hàng (Theo chuẩn CSI: 2018)**  
*Tổ chức Thương hiệu châu Á - Thái Bình Dương*

**“Business Excellent - Customer Satisfaction**  
**Index 2018”**  
(CSI:2018)  
*Global GTA (United Kingdom) and International Quality Assurance (InterConformity)*

**Thương hiệu bảo hiểm nhân thọ tốt nhất**  
**Việt Nam**  
*Tạp chí Global Brands Magazine*

**Best Life Insurance Brand,**  
**Vietnam 2018**  
*Global Brands Magazine*

# Về công ty Quản Lý Quỹ Manulife Việt Nam

*Tính đến  
ngày 31 tháng 12 năm 2018,  
chúng tôi đang quản lý  
tổng tài sản hơn  
34.000 tỷ đồng,  
tương đương  
1,4 tỷ Đô la Mỹ  
bao gồm các tài sản như  
trái phiếu, cổ phiếu  
và tiền gửi.*

Manulife Asset Management là Tập Đoàn Quản Lý Quỹ/Tài sản hàng đầu thế giới với đội ngũ chuyên gia đầu tư hùng hậu hiện diện tại 16 quốc gia và vùng lãnh thổ trên thế giới. Là phân nhánh quản lý tài sản của tập đoàn Tài Chính Manulife (Manulife Financial Corporation), Manulife Asset Management có trên 480 chuyên gia đầu tư ở Bắc Mỹ, Châu Âu, Châu Á Thái Bình Dương và Nam Mỹ với tổng tài sản quản lý và giám sát lên đến 849 tỷ Đô la Mỹ tài sản tại thời điểm 30 tháng 06 năm 2018.

Thành lập từ năm 2005, Công ty TNHH Quản lý Quỹ Manulife Việt Nam ("ManulifeAM Việt Nam") là công ty thành viên trực thuộc Tập đoàn Quản lý Quỹ/Tài sản Manulife Asset Management™. Tính đến ngày 31 tháng 12 năm 2018, chúng tôi đang quản lý tổng tài sản hơn 34.000 tỷ đồng, tương đương 1,4 tỷ Đô la Mỹ bao gồm các tài sản như trái phiếu, cổ phiếu và tiền gửi.

Khách hàng của chúng tôi được hưởng lợi từ kinh nghiệm và sự am hiểu sâu sắc về thị trường địa phương do đội ngũ chuyên gia đầu tư giàu năng lực, gắn kết trong công việc với nhau trên khắp các khu vực Châu Á, Bắc Mỹ và Châu Âu được củng cố bởi các quy trình đầu tư và quản trị rủi ro đẳng cấp thế giới và sự hỗ trợ từ một tổ chức cung cấp dịch vụ tài chính hàng đầu thế giới - Manulife Financial Corporation.



Để biết thêm thông tin về ManulifeAM Việt Nam, vui lòng truy cập website [www.manulifeam.com.vn](http://www.manulifeam.com.vn)

# 16

Hiện diện tại 16 quốc gia và vùng lãnh thổ trên thế giới

# 480

Có trên 480 chuyên gia đầu tư ở Bắc Mỹ, Châu Âu, Châu Á Thái Bình Dương và Nam Mỹ

# 849

Giám sát lên đến 849 tỷ Đô la Mỹ tài sản tại thời điểm 30 tháng 06 năm 2018





*Quyết định dễ dàng.  
Vẹn toàn cuộc sống.*